

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	55.30
Hedef Fiyat (TL)	73.30
Getiri Potansiyeli (%)	32.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.21 - 57.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	62
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

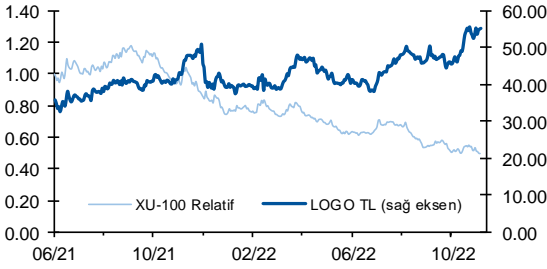
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,530
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,330
Net Borç	-130
Firma Değeri	5,400

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	15%	35%	36%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-26%	-50%	-42%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Logo Yazılım (LOGO TI)

3Ç22 finansalları beklentilere paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

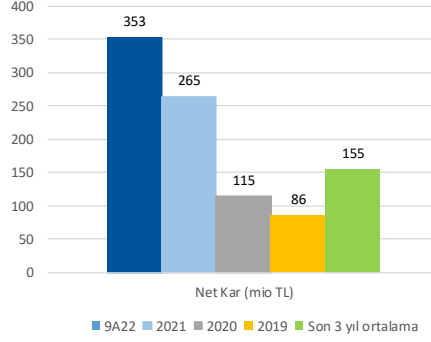
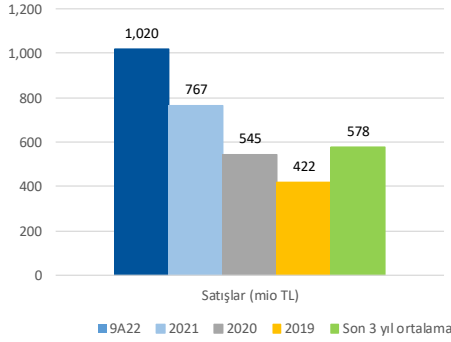
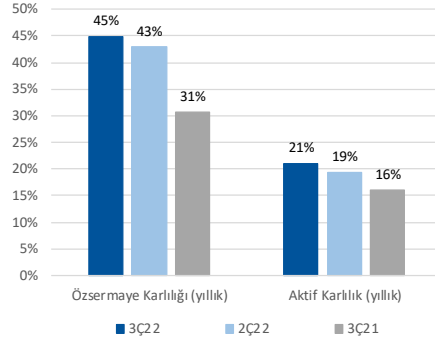
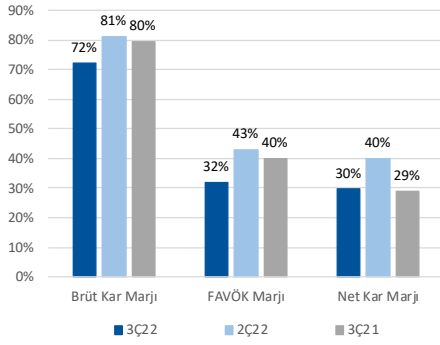
Logo Yazılım 3Ç22'de 383 milyon TL satış geliri (Konsensus: 373 milyon TL / Deniz Yatırım: 377 milyon TL), 122 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 115 milyon TL / Deniz Yatırım: 113 milyon TL) ve 113 milyon TL net kar (Konsensus: 110 milyon TL / Deniz Yatırım: 116 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda ise satışlar hariç azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %126 artarak 383 milyon TL'ye yükselirken, çeyrek bazda ise %4 artmıştır.
- 3Ç22 döneminde brüt kâr rakamı yıllık bazda %105 artarak 276 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 7,5 puan çeyrek bazda ise 9,0 puan azalış göstererek %72 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler 3Ç22'de yıllık bazda %113 artışla 185 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç21 döneminde %51 olan operasyonel giderler/satışlar oranı 3Ç22'de %48 seviyesine düşürmeyi başarmıştır (2Ç22: %46).
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %81 artarak 122 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8,0 puan azalış göstererek %32 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %134 artış gösterirken, çeyrek bazda %23 azalarak 113 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 5,9 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 24 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 87 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 130 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: -0,2x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %42 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,3x F/K ve 11,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Mevcut durumda Logo Yazılım için bir değişikliğe gitmezken 12-aylık hedef fiyatımız 73,30 TL olup önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz.**

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	383	368	169	4%	126%	767	545	422	578
Brüt Kar (mio TL)	276	298	135	-7%	105%	624	445	347	472
Brüt Kar Marjı	72.1%	81.1%	79.6%	-9 puan	-7.5 puan	81.4%	81.7%	82.2%	81.8%
FAVÖK (mio TL)	122	158	67	-23%	81%	286	177	142	202
FAVÖK Marjı	31.9%	42.9%	39.9%	-11 puan	-8 puan	37.3%	32.5%	33.7%	34.5%
Net Kar (mio TL)	113	147	49	-23%	134%	265	115	86	155
Net Kar Marjı	29.6%	39.9%	28.7%	-10.3 puan	0.9 puan	34.5%	21.0%	20.4%	25.3%
Net Borç* (mio TL)	-130	-87	-145	49%	-11%	-167	-141	-16	-108
Net Borç/FAVÖK	-0.3	-0.2	-0.6	-0.1	0.3	-0.6	-0.8	-0.1	-0.5
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.2	-0.3	0.0	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	44.8%	42.8%	30.6%	2 puan	14.2 puan	34.9%	22.8%	23.4%	27.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	21.1%	19.4%	16.0%	1.7 puan	5.1 puan	14.6%	10.4%	11.1%	12.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	17.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	745	745	731	796	
Nakit ve Nakit Benzerleri	263	237	314	259	
Finansal Yatırımlar	124	123	176	174	
Ticari Alacaklar	310	327	190	334	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5	6	5	6	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	43	53	46	23	
(Ara Toplam)	745	745	731	796	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,383	1,232	1,105	1,011	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	13	11	10	9	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	341	255	207	184	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	15	17	18	18	
Maddi Duran Varlıklar	24	22	22	21	
Şerefiye	391	375	353	327	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	585	535	484	432	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13	12	8	19	
Diğer Duran Varlıklar	2	5	3	1	
TOPLAM VARLIKLAR	2,129	1,977	1,837	1,807	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	769	727	645	742	
Finansal Borçlar	67	89	83	94	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	95	69	66	80	
Diğer Borçlar	235	196	145	160	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	277.81	268.09	286.93	290.90	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	12	16	3	10	
Borç Karşılıkları	0	0	0	0	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	82	88	60	108	
(Ara Toplam)	769	727	645	742	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	265	265	257	232	
Finansal Borçlar	190	183	189	173	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	6	6	7	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	51	59	45	37	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	18	16	15	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,095	985	934	834	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,002	897	854	759	
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	55	55	33	17	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	473	473	582	333	
Dönem Net Kar/Zararı	353	239	93	265	
Yabancı Para Çevrim Farkları	237	222	200	179	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-215	-192	-153	-135	
Azınlık Payları	93	88	81	74	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,129	1,977	1,837	1,807	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	17.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	383	368	269	281
Satışların Maliyeti (-)	-107	-70	-61	-47
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	276	298	209	234
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	276	298	209	234
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-67	-53	-34	-75
Genel Yönetim Giderleri (-)	-37	-47	-32	-39
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-81	-68	-55	-58
Diğer Faaliyet Gelirleri	2	-1	6	6
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4	-4	-7	-15
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	90	125	86	53
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	12	13	13	10
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12	13	13	10
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	102	138	99	62
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	54	69	46	75
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-30	-36	-40	-23
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	126	171	105	113
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-11	-22	-12	-1
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-12	-21	-1	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	-2	-10	13
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	115	149	94	113
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	115	149	94	113
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	113	147	93	96
Azınlık Payları	1	2	1	16
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.18	1.52	0.96	1.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.